

2025年10月20日



终端消费热度升温

锂价震荡上行

核心观点及策略

- 上周回顾：碳酸锂节后初期表现平稳，而终端消费屡创佳绩，期现货库存同步回落，市场多头情绪涌动，盘面于周尾大幅上涨。产业上，基本面存在边际修正迹象。在供给高位背景下，现货库存与交易所库存同步下滑，表明资源没有被跨市场流动消纳，而是更多被产业需求消化，反映节后下游消费有所回升。从市场信息来看，个别车企因订单过多已面临交付危机。
- 后期观点：基本面边际改善，锂价震荡偏强，但上方空间预期有限。基本面上，矿端扰动在国庆节后逐渐消退，剩余7座锂矿维持正常开采，市场对资源端的博弈暂告一段落。供给端预期维持高位，根据碳酸锂的价格弹性特点，锂价上涨或进一步显著推高周度产量。需求端仍有增量预期，但强度能否延续依然存疑。主因新能源汽车补贴政策进入“资格制”阶段，且在补贴资金节奏管控下，需求提振的高度有限。此外，从技术上来看，上周五盘面在触及前高附近时遭遇较强卖盘打压，反映7.5上方存在一定阻力。整体来看，短期多头情绪偏浓，锂价或震荡偏强，但基本面与技术面均有阻力，上方空间预期有限。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2025/10/17	2025/10/10	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	131	135	-3.50	-2.60%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	788	805	-17.00	-2.11%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	788	805	-17	-2.11%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.127	7.123	0.00	0.05%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.58	7.27	0.30	4.18%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.15	-7.15	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.53	7.27	0.26	3.58%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.38	7.39	-0.01	-0.14%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.89	7.89	0.00	0.00%	万元/吨
碳酸锂库存合计	127968	129012	-1044	-0.81%	吨
磷酸铁锂价格	3.37	3.37	0.00	0.00%	万元/吨
钴酸锂价格	33.90	30.20	3.70	12.25%	万元/吨
三元材料价格：811	15.30	14.95	0.35	2.34%	万元/吨
三元材料价格：622	13.45	13.00	0.45	3.46%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

二、市场分析及展望

上周市场分析：

监管与交割：截止 2025 年 10 月 17 日，广期所仓单规模合计 30686 手，最新匹配成交价格 76180 元/吨。主力合约 2511 持仓规模 15.9 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 10 月 17 日，碳酸锂周度产量 22765，较上期+326 吨。报告期内，碳酸锂产量仍处高位，且资源供给维持充裕，低成本产能仍在陆续投放。金源股份近期表示，公司旗下捌千错盐湖已经入试生产阶段，阿根廷卡罗项目仍处于勘探阶段。藏格矿业表示，其子公司已获得新锂采矿证，早期停产项目正式进入复产，且全年 1.1 万吨的产量预期不变。此外，非洲锂资源流入量进一步提升。海南矿业近期表示，其位于非洲马里的布谷尼锂矿项目已将首批 3 万吨锂精矿发往国内。

锂盐进口：8 月碳酸锂进口量 21847 吨，环比+58%，同比+25%。其中从智利进口约 15608 吨，环比+82%，占比约 71%。从阿根廷进口量 4253 吨，环比+8%，占比约 19%。本期进口均价约 8553 美元/吨，较上期下跌约 14%。智利 8 月碳酸锂出口量约 16903 吨，环比减少约 19.2%。其中出口至我国的碳酸锂规模约 12982 吨，同环比-4.8%/+6.9%。

锂矿进口：8月锂矿石进口合计约 61.92 万吨，环比-17.51%。其中从澳大利亚进口 21.2 万吨，环比-50.5%；从津巴布韦进口量约 11.8 万吨，环比+84%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 10.5 万吨，环比-9.6%。此外，受集中发运驱动，进口自马里和巴西的锂精矿规模显著提升，分别录得 7.3 万吨和 1.8 万吨。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 10 月 17 日，磷酸铁锂产量合计约 78164 吨，开工率 68.79，较上期+0.08 个百分点，库存 43978 吨，较上期-6200 吨。三元材料产量合计约 18954 吨，开工率 49.6，较上期+0.29 个百分点，库存 12790 吨，较上期-100 吨。

价格上，百川口径下，截止 10 月 17 日，三元材料价格相对平稳，6 系三元价格由 14.53 万元/吨上升至 14.93 万元/吨；8 系价格由 15.08 万元/吨上升至 15.58 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 3.495 万元/吨上涨至 3.51 万元/吨，储能型价格由 3.435 万元/吨上涨至 3.44 万元/吨。

整体来看，从装机结构来看，铁锂电池装机量占比已接近 80%左右，而铁锂正极材料库存显著去化反映终端消费向好，推动铁锂材料价格上涨。而从价格视角来看，铁锂正极价格涨幅不及三元，主因报告期内，三元材料中的钴价大幅上涨，推高三元成本重心上移，故导致三元价格涨幅偏高。

新能源汽车方面：

10 月 1-12 日，全国乘用车新能源市场零售 36.7 万辆，同比去年 10 月同期下降 1%，较上月同期增长 1%，全国乘用车新能源零售渗透率 53.5%，今年以来累计零售 923.6 万辆，同比增长 23%；

购置税方面，工信部联合财政部及税务总局联合发布 2026-2027 年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告。公告要求，2026 年-2027 年享受购置税优惠减免的纯电动乘用车应符合《电动汽车能量消耗量限值第 1 部分：乘用车》（GB36980.1—2025）（下文简称 1 号文件）对应车型的电能消耗量限值，对于总质量大于 3500kg 的乘用车电能消耗应参照 GB36980.1—2025 中最大设计总质量为 3500kg 乘用车电能消耗量限值执行，新购置税标准要求将于 2026 年 1 月 1 日起实施。简单来讲，2026 年起，新能源汽车购置税减免需满足“1 号文件”中车身重量对应耗电量的要求。目前，购置税减免政策主要聚焦纯电乘用车。若以纯电车为例，“1 号文件”对车身质量划分为 3 个阶段，分别为<1090kg、

1090kg-2710kg、>2710kg。其中，对车身质量小于 1090kg 的纯电新能源汽车电耗量需在百公里 10.1 度电以内（包括 10.1 度）；对于车身质量大于 2710kg 的纯电新能源汽车电耗量需在百公里 19.1 度电以内（包括 19.1 度）。由于现阶段新能源汽车整车重量普遍高于燃油车，新标准的实施有利于推动车企技术革新，推进新能源汽车进入轻量化阶段。

换新报废补贴方面，据乘联会发布，金九银十以来，国补资金逐渐陷入短缺，多地相继调整换新补贴规则。其中，吉林省、上海市、温州市相继发文，宣布新能源汽车换新补贴进入“资格制”阶段。个人消费者需按要求填报补贴申请，补贴名额将根据现有资金动态调整，消费者可在报名渠道查询中签结果，而未中签的申请可在次月继续申报。对于未取得补贴资格的消费者，其补贴申请将不予受理。

库存方面：

百川数据显示，截止 9 月 26 日，碳酸锂库存合计 127968 吨，较上期去库约 1044 吨。其中，工厂库存 25660 吨，较上期去库约 2255 吨；市场库存 71622 吨，较上期去库约 13194 吨。交易所库存 30686 手，较上周减少 11983 张。

本周展望：终端消费热度升温，锂价震荡偏强

基本面边际改善，锂价震荡偏强，但上方空间预期有限。基本面上，矿端扰动在国庆节后逐渐消退，剩余 7 座锂矿维持正常开采，市场对资源端的博弈暂告一段落。供给端预期维持高位，根据碳酸锂的价格弹性特点，锂价上涨或进一步显著推高周度产量。需求端仍有增量预期，但强度韧性依然存疑。主因新能源汽车补贴政策进入“资格制”阶段，且在补贴资金节奏管控下，需求提振的高度有限。此外，从技术上看，上周五，盘面在触及前高附近时遭遇较强卖盘打压，反映 7.5 上方存在一定阻力。整体来看，短期多头情绪偏浓，锂价或震荡偏强，但基本面与技术面均有阻力，上方空间预期有限。

三、行业要闻

1、海南矿业马里布谷尼锂矿项目首批锂精矿产品起运。10 月 14 日，海南矿业旗下马里布谷尼锂矿项目现场举行了简短而庄重的首批锂精矿产品起运仪式，3 万吨锂精矿将从布谷尼出发，前往科特迪瓦的圣佩德罗港口，再通过货船运往海南洋浦港，为公司的锂盐加工项目提供核心原材料。（上海钢联）

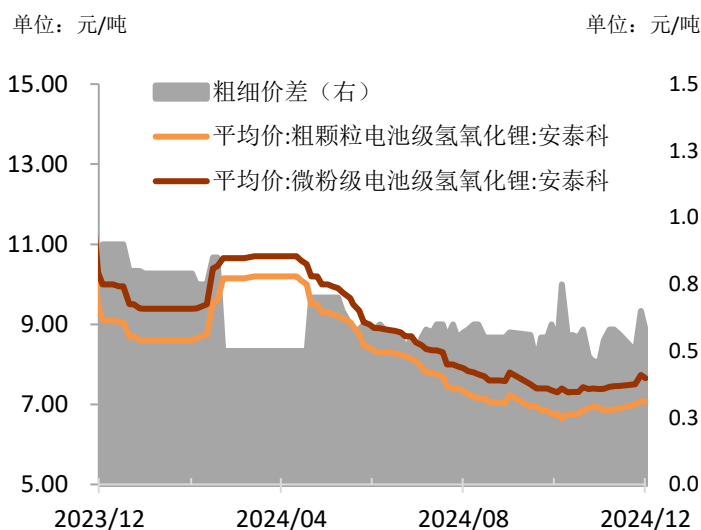
2、金圆股份：公司捌千错盐湖提锂项目处于试生产阶段。10 月 13 日，金圆股份在互动平台表示，公司捌千错盐湖提锂项目处于试生产阶段，阿根廷卡罗项目仍在开展勘探工作。（上海钢联）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

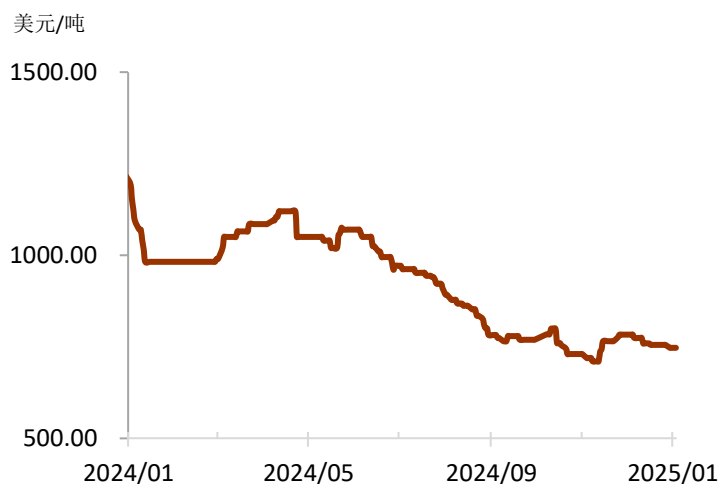


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

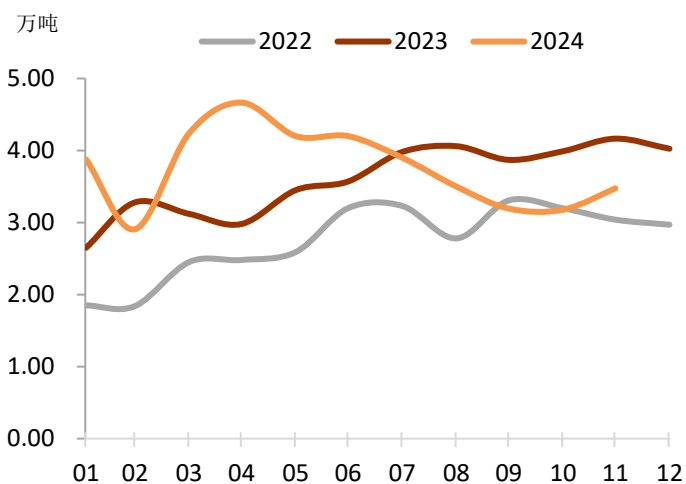


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

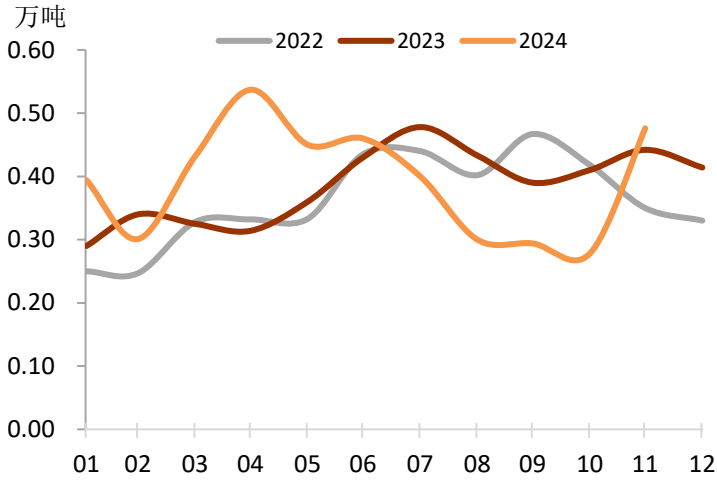


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

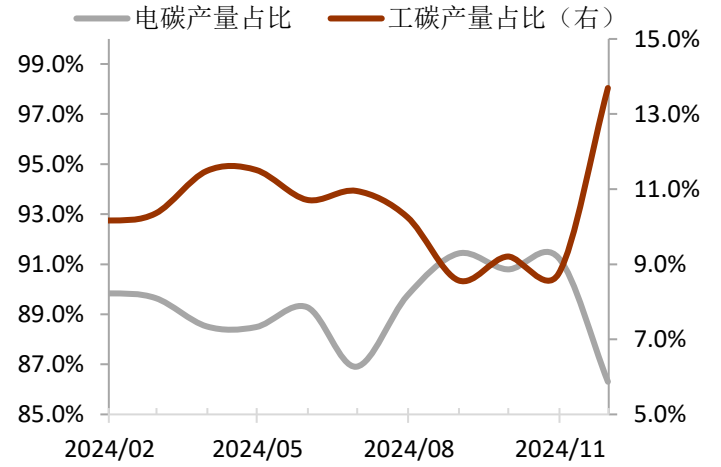


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

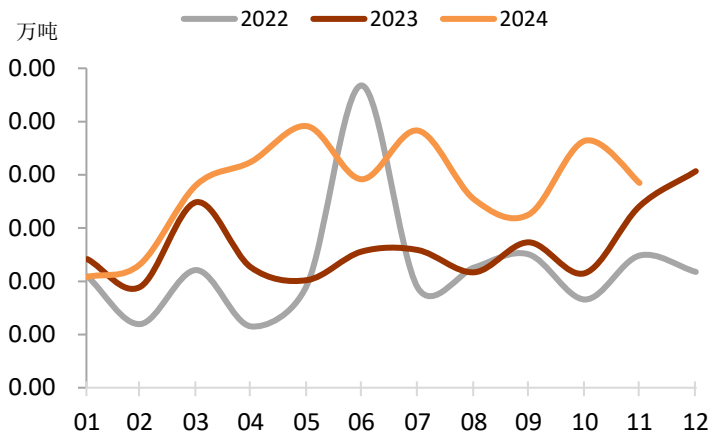


图表 7 碳酸锂供给结构：%

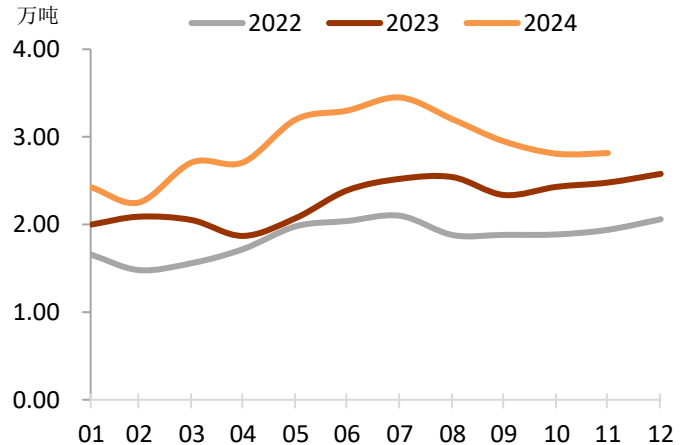


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

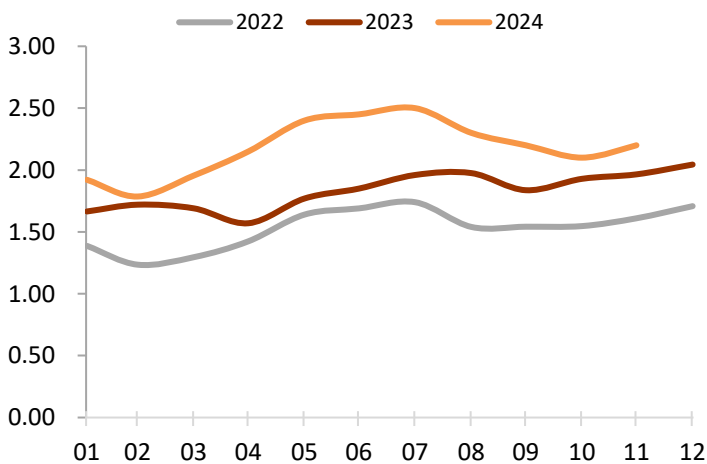


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

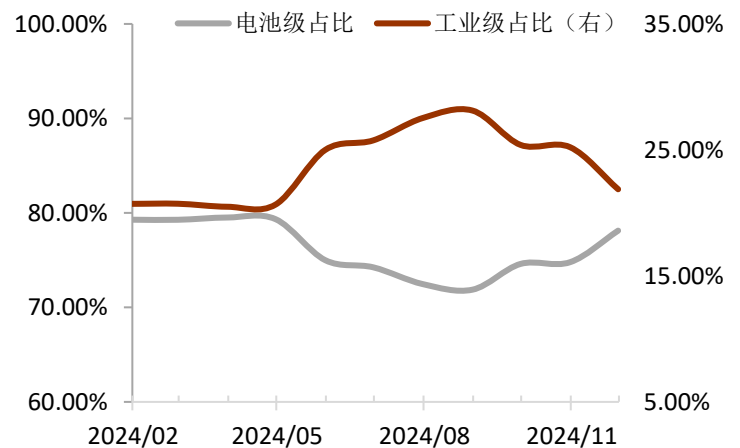


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

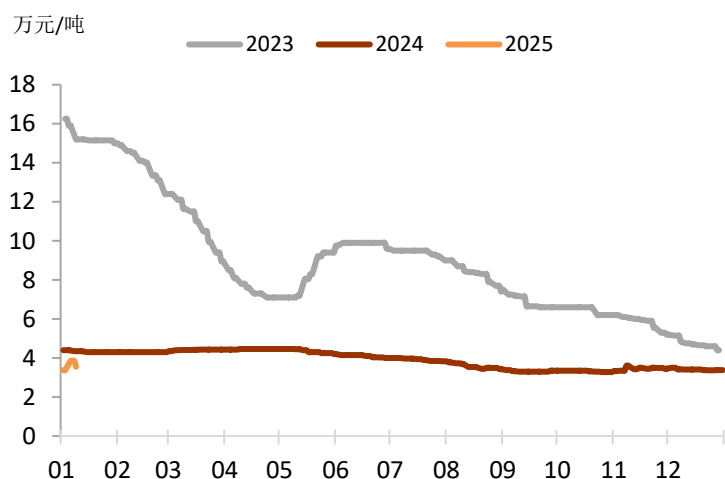


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

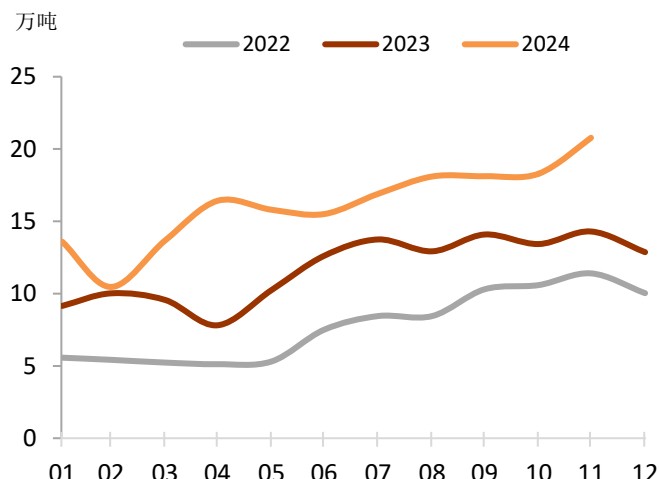


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

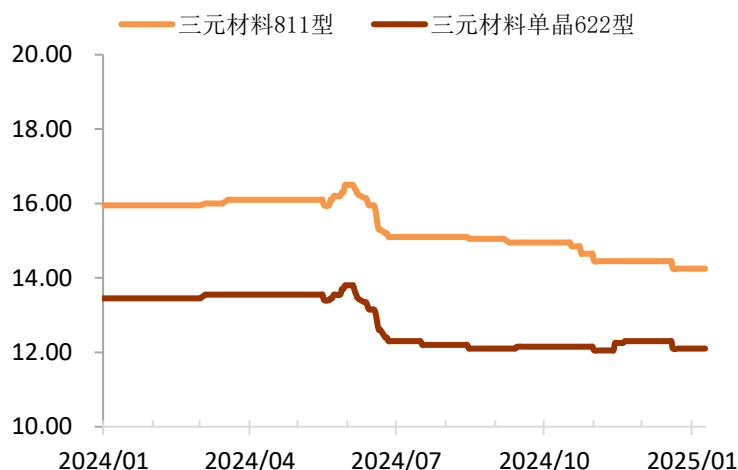


图表 13 磷酸铁锂产量

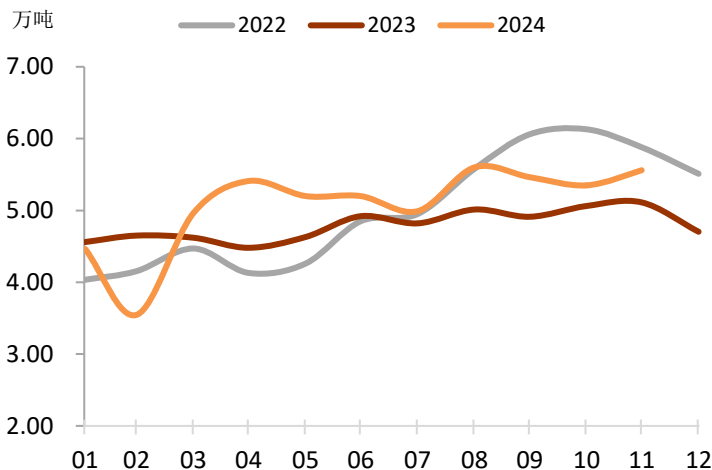


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

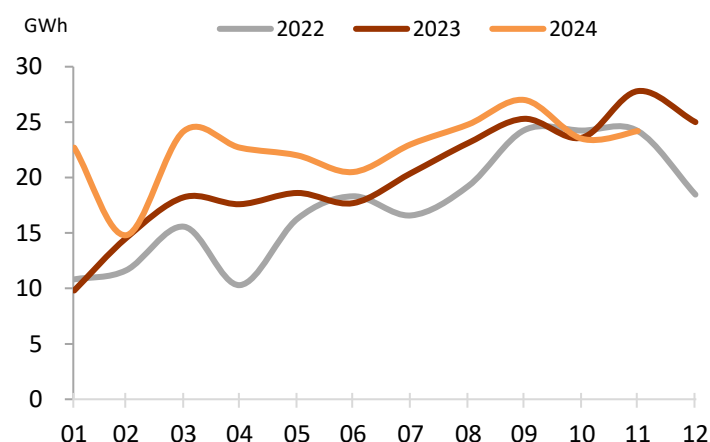


图表 15 三元材料产量

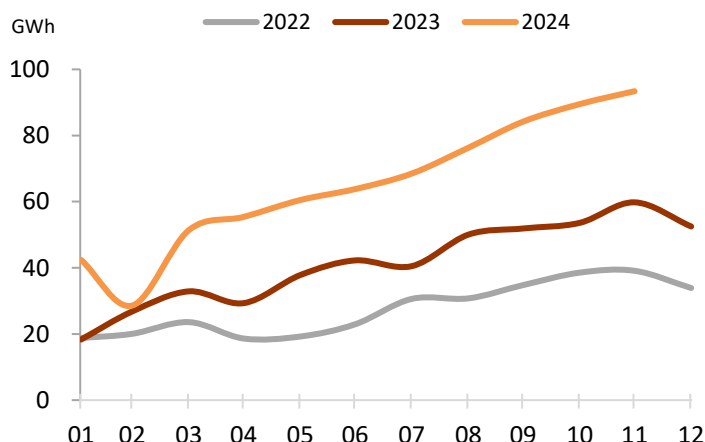


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：021-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。